

能源化工每日观察——聚酯原料逢低买，短纤空头做保护

核心观点

品种	逻辑	展望	操作建议
PTA	PTA 高库存压力阶段性缓解。聚酯当前高利润、且库存持续累加，织造补库期望暂时一般，当下聚酯端力度不及前期，需求端整体边际支撑走弱，PTA 基本面向上驱动主要是油价和装置检修季支撑，当下受油价高位波动干扰，加工费受到油价干扰较多，中性调整。单边建议逢低买入。PTA 中长期高供应主要矛盾不变，上方高度同时受到油价回落的风险影响，短多长空逻辑未更。短期受到更多利好因素驱动向上，加工费 500 以上才建议短空。	震荡	逢低买
EG	港口库继续阶段去库，和 PTA 价差走弱至 500 左右，短期有价差反弹动能。当前乙二醇底部供应端偏强支撑，上方空间受到需求边际走弱和新装置开工消息打压，建议整体区间操作，注意及时止盈。乙二醇绝对价格不低，但是估值不高，短期涨跌过后驱动中性，上涨后发货放缓。聚酯端则利润增加后，库存连续稍有增加，需求端边际走弱，关注终端织造的补库情况。	震荡	区间

数据中心

PTA							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2109 收盘价	4504	-158	130	基差	-119	48	-65
华东现货	4385	-110	65	PX 开工	75.82%	0.00%	0.00%
布伦特收盘价	63.37	1.37	0.19	PTA 开工	76.98%	0.00%	-2.42%
PX CFR 台湾	807	-4	4	聚酯开工	91.34%	0.00%	0.60%
PTA/Brent	223.24	-34.49	20.99	江浙织机开工	86.28%	0.61%	0.61%
PX-石脑油	250.00	-1	9	长丝产销	60	-30	20
9-1 价差	-138	-2	-6	短纤产销	55	-50	30
PTA 加工费	395.04	-92.06	60.32	切片产销	78	0	36
仓单	304643	-3376	-10683	TA-EG	-582	-47	66

乙二醇							
指标	数值	日变化	周变化	指标	数值	日变化	周变化
2105 收盘价	5086	-111	64	基差	154	31	11
MEG 现货	5240	-80	75	5-9 价差	200	-29	38
华东港口库存	49.02	0	-4.44	E0/EG 现货	3160	80	-75
EG 整体开工	64.86%	0.88%	-0.25%	MEG 仓单	0	0	0
EG 煤制开工	52.62%	2.22%	-0.32%	POY 利润	895.43	120.85	-55.70

聚酯开工	91.34%	0.00%	0.60%	切片利润	245.43	120.85	44.30
盛泽坯布库存	39	0	0	瓶片利润	445.43	120.85	-30.70
江浙织机开工	86.3%	0.6%	0.6%	棉花-涤短	8565	30	-35

数据来源: wind 资讯、卓创资讯、新世纪期货

图表区

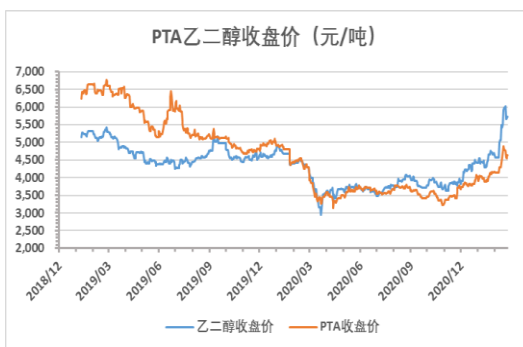
PTA:

图 1. PX 石脑油裂解价差



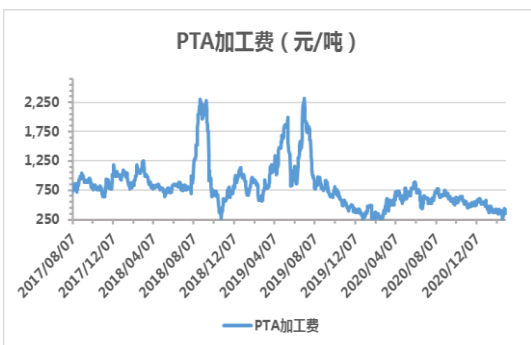
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 2. PTA 和 EG 价差



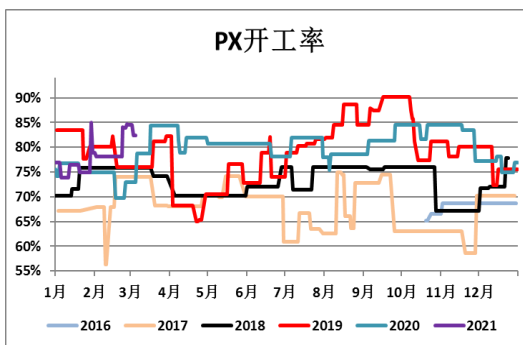
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 3. PTA 现货加工费



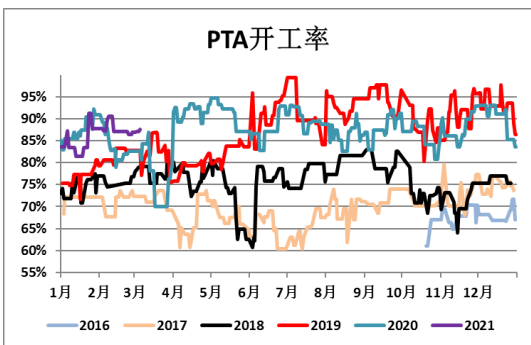
数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

图 4. PX 开工率



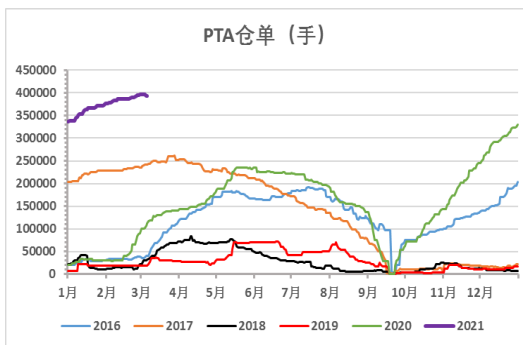
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 5. PTA 工厂开工率变化



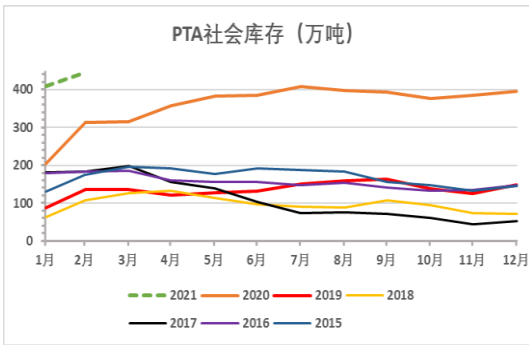
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. PTA 仓单



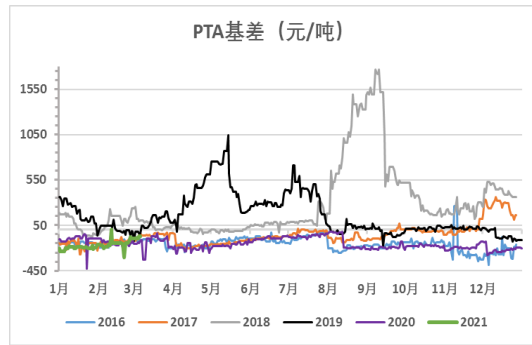
数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 7. PTA 月度社会库存



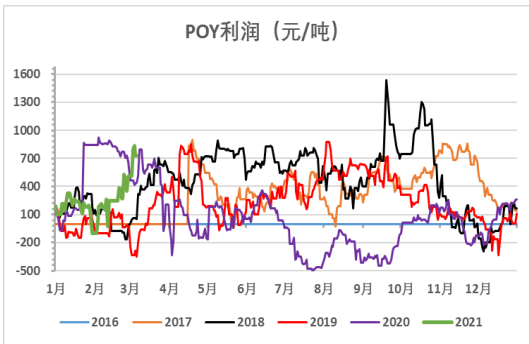
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 8. PTA 基差变化



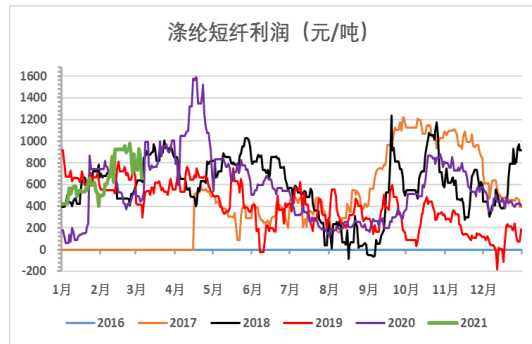
数据来源：卓创资讯、新世纪期货

图 9. POY 利润



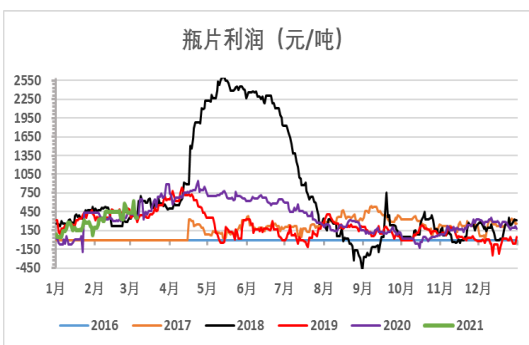
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 10. 短纤利润



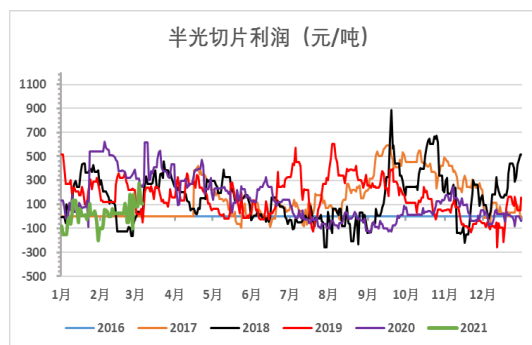
数据来源：wind 资讯、新世纪期货

图 11. 瓶片利润



数据来源：卓创资讯、新世纪期货

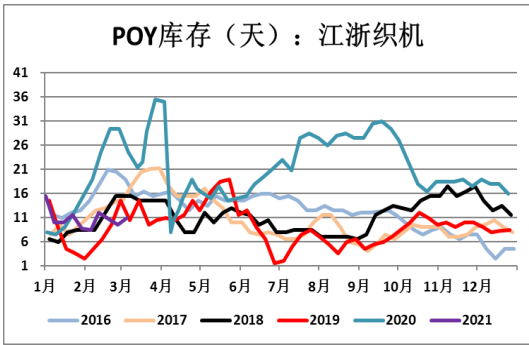
图 12. DTY 利润



数据来源：wind 资讯、新世纪期货

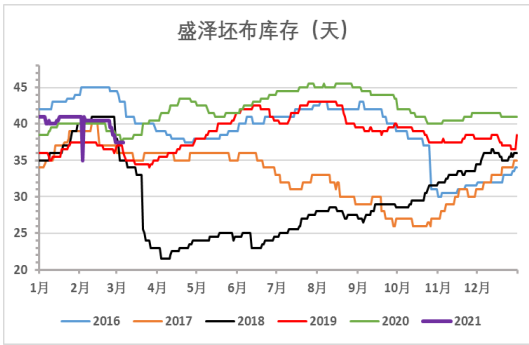
图 13. POY 库存

图 14. 短纤库存

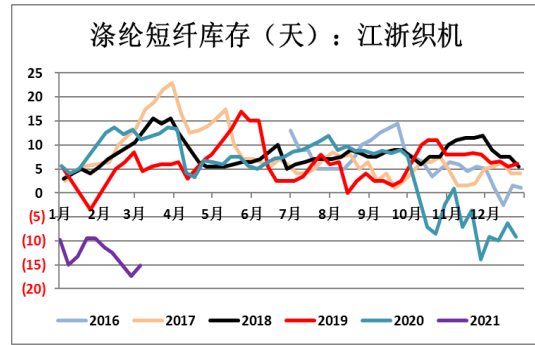


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 15. 坯布库存: 盛泽

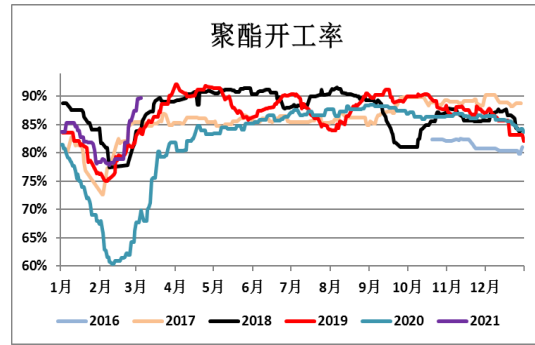


数据来源: 卓创资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

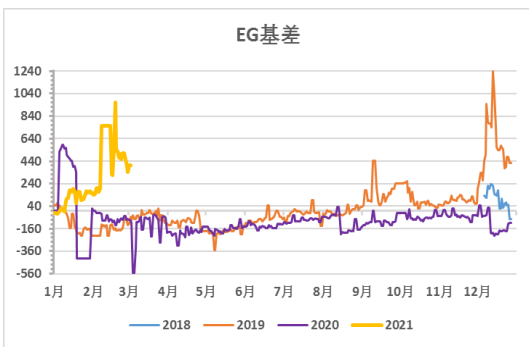
图 16. 聚酯综合开工率



数据来源: 卓创资讯、新世纪期货

EG:

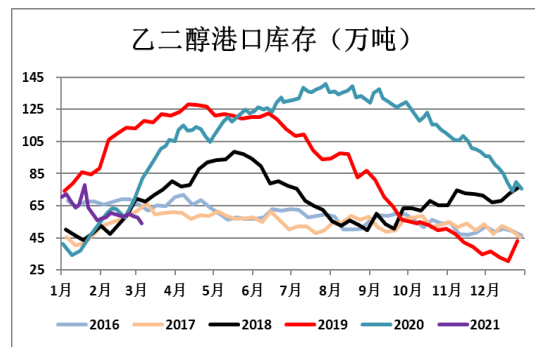
图 3. 乙二醇基差



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

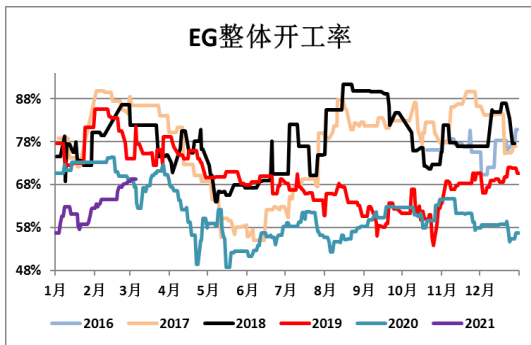
图 5. 乙二醇整体开工率

图 4. 乙二醇港口库存

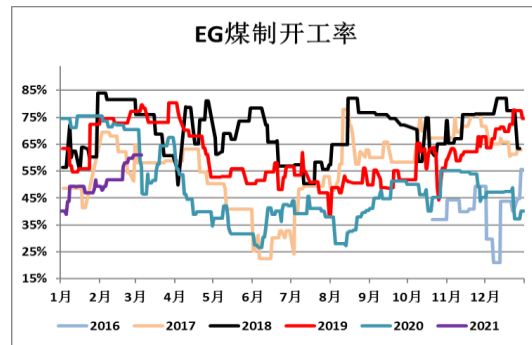


数据来源: wind 资讯、新世纪期货

图 6. 煤制乙二醇开工率



数据来源: wind 资讯、新世纪期货



数据来源: wind 资讯、新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证, 不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性, 过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内, 公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易, 或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用, 否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

新世纪期货研究院 (投资咨询)

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编: 310003

电话: 0571-85058093

网址: <http://www.zjncf.com.cn>